“低落”的水果：谁按下了上涨暂停键

□本报记者 张利静

春节过后，水果价格普遍陷入低迷。有“第一水果”之称的苹果，价格跌入近年来低位。分析人士认为，苹果供应近年来不断增加，奠定了国内水果市场供需宽松的格局；人民币对外升值等因素提升了国内水果进口动力，进口激增。2018年苹果价格难有起色，进口形势不变，中等偏下质量水果价格或将继续走低。

水果行情陷入低迷

今年春节过后，水果价格连续回落。

北京市某批发市场水果商表示，近期水果价格略有反弹，但较之春节前已经整体回落，橘子、苹果等日常水果照节前都要便宜很多，而且销量也大不如前。随着天气转暖，蔬果价格难有起色。

根据北京新发地水果批发市场报价，截至3月27日，箱装菠萝均价2.2元/斤、红颜草莓均价6.5元/斤、青皮枣均价5元/斤，木瓜均价3.35元/斤、石榴（云南）均价2.75元/斤，鸭梨均价1.2元/斤，库尔勒香梨均价3.9元/斤、砂糖桔（中果）均价5.58元/斤，国产香蕉均价3元/斤、哈密瓜均价4.75元/斤、富士苹果（膜袋）均价1.75元/斤。

“今年水果市场总体行情不佳，市场采购人员较去年同期明显减少，市场水果走货速度也随之放缓，苹果、梨等库存水果出库压力较大。”卓创资讯果品分析师杨军告诉中国证券报记者。

以有着国内“第一水果”之称的苹果为例，目前山东地区80#以上一二级货出库均价2.78元/斤，较去年同期低0.41元/斤，同比下滑12.85%。并且，后期质量中等及偏下货源价格仍有下滑可能。据了解，2012-2016年期间，全国苹果年均批发价格分别为2.97元/斤、3.04元/斤、3.65元/斤、3.52元/斤、2.7元/斤。

虽然临近清明节，但有苹果果农表示，“现在大家都开始着急出货，个别已经降价甩货。贸易商采购以好货为主。”

“当前批发市场需求一般，走货速度缓慢；冷库存储量较大，出库压力明显，仅陕西地区冷库库存比去年同期多70万吨左右。”杨军说，2017-2018年度苹果市场总体行情确实较差，主要是表现在批发市场出货速度慢、客商亏损。不过，从价格方面来看的话，当前价格近三年来看还不是最低的。1-3月份栖霞地区80#以上一二级货源出库均价2016年为1.98元/斤，而2018年均价为3.12元/斤。

对于水果价格整体下跌的现象，广州期货苹果分析师谢紫琪对中国证券报记者解释，这要分两种情况分析。一是科技进步促使水果种植成本下降，例如使用杂交种子提高单产，另外网络如微信等销售手段的丰富可以直接对接从产地和客户，中间环节减少，信息的透明也让竞争变得更加激烈。另一种情况是，因为盲目扩张产能以及天气“作美”等情况下，水果丰产导致供过于求。

谁是背后推手

果贱伤农。在水果贸易商眼中，近年来水果进口的增加已经成为压制水果价格的一座大山；但这又是居民生活水平提升、消费升级趋势下的必然结果。

“以前我们要吃苹果，而现在我们要吃冰糖心苹果，这就是一个体现。‘优果优价’的概念不会过时，随着经济发展生活质量提高，这个概念会越来越重要。从今年苹果市场也可以看出，好的苹果是不愁卖的。”谢紫琪告诉记者，此外，我们对水果种类的需求也在增加，渴求更丰富的“果篮子”，因此更多的进口水果出现在餐桌上。“另外，自2017年初开始人民币汇率一路上涨，也有利于水果的进口。”

今年以来，中国进口水果量激增。最新统计数据显示，2018年2月中国鲜、干水果及坚果进口量为43万吨，同比增长42%。1-2月中国鲜、干水果及坚果进口金额18.43亿美元，累计增长63.8%。

今年1月29日，质检总局发布了最新版的《获得我国检验检疫准入的新鲜水果种类及输出国家/地区名录》。新名录更新增加了澳大利亚核果（桃、李、杏）、新西兰鳄梨和阿根廷蓝莓五种水果品种。至此，我国准入的新鲜水果来源达44个原产国家和地区，共计开放不同产地的品种超200个。

南美国家智利，每年所产车厘子的七成都运往中国。无论从品种还是数量来看，中国都是智利水果的主要进口国。

业内人士解释，这背后原因有多方面。一是由于人民币多年对外升值提升了国内居民的购买力。二是欧美市场准入标准高将其挡在门外，中国成为该国水果的主要流入地。三是我国进口水果关税成本明显下降。四是我国人口多，需求大，且需求层次有所提升。

另据介绍，我国进口水果最多的地区主要是泰国、越南、老挝、马来西亚、菲律宾以及缅甸等东南亚地区，但这些地区种植成本低、水果品质优良，对国内同类水果挤压效应明显。

“第一水果”脸色难看

在水果市场，果品之间替代效应显著，这明显区别于其他商品。

“对于同一档次的水果，互相之间作为替代品，市场相同的情况下价格走势较为一致。比如普通苹果如果降价了，那么作为替代品的香蕉、雪梨只能跟着降，不然市场就被苹果挤占了。但是优质的果品不受这个限制，还是优果优价。”谢紫琪说。

作为国内“第一水果”，苹果的供需及加工情况，对其他水果价格影响尤其明显，在某种程度上，苹果市场供需奠定了国内果品基本面格局。

从供应情况来看，近十年来，我国苹果产量不断增加，不过产量增长速度已经有所放缓，从原来的7%下降到3%。

“苹果作为三大水果之一，我国近几年的产量已经达到了4400万吨，每年国内市场消化量达到3000万吨以上。可以说是名副其实的大品种。苹果行情较大，自然会引起整体水果市场的总体行情趋于低迷。同样，苹果也是众多水果品种中的一种，行情受到其他水果影响作用也较为明显，例如西瓜、甜瓜、梨等水果上市阶段对苹果市场冲击作用也较为明显。”杨军对中国证券报记者介绍。

对于苹果市场后市走势，广州期货苹果分析师谢紫琪表示，苹果价格受天气或者说产量的影响较大，不同的地域产销情况也有所不同。“整体来说，2015年、2016年价格较为低迷，2017年有所反弹，2018年可能价格再次低迷，因为2017年不少水果产量都很不错。”

就整个水果市场而言，杨军认为，目前国内水果市场供应充足，相对于市场总需求而言，供应量已经较大，从近几年的苹果行业发展就可见一斑。再加上国外水果进口量逐渐增加，对国内水果市场的冲击作用非常明显。不过，市场上优质水果的走货与价格均是较为稳定，价格大起大落主要表现在中等及偏下货源方面。预计短期差货批发价格有走低可能，好货或可持稳。

利奥·梅拉梅德：

希望更多品种实现国际化

□本报记者 王朱莹

世界金融期货之父利奥·梅拉梅德先生（南华期货全球战略顾问）在人民币原油期货上市仪式之后，悄然现身南华期货上海嘉里城办公室，做客“对话全面开放新格局——中国经营机构国际化的探索与实践”圆桌论坛，接受访谈。访谈中，其表示，中国要进一步提高中国期货市场的国际化程度，让更多期货品种对境外投资者开放的话，农产品会是不错的国际化品种，因其国内外联动强。其次是贵金属，因其全球交易活跃，成交量非常大。

境外客户带来收入增量

人民币原油期货挂牌上市，对中国期货市场而言是一个新的里程碑，考虑到该品种是第一个同时针对境外机构投资者和个人投资者开放的品种。那么，在服务和吸引国际机构投资者方面，国内期货公司应该怎么做呢？

对此，利奥·梅拉梅德表示，以南华期货为例，在国内的期货市场中，国内的客户对南华期货已经有了非常深刻的认识和了解，新增客户量可以从国际市场上发掘。目前更需要让海外客户了解公司，这对海外客户的拓展是非常重要的。

“人民币原油期货是中国第一个国际化商品期货，希望在未来中国期货市场中会有其他的产品也能像原油一样国际化，允许海外交易者及投资者能够直接进入这个市场。希望未来INE产品能够成为亚洲原油产品的定价基准，这是非常重要的一点。当INE的原油产品成为亚洲地区的基准价之后，它可以和其他国家其他地区的原油产品一起来整体地对全球原油产品进行定价，当然这不可能一夜之间发生，但是我相信在将来是有机会看到这一天的。”利奥·梅拉梅德表示，任何成功的市场都需要有波动性，如果没有波动，市场一直停留在一个价位上不动的产品是不成功的。原油产品本身就是具有波动性的，影响每一个人的生活。

农产品内外联动紧密

那么，中国市场要进一步开放，可以从哪些期货品种或者方向切入，来进一步提高中国期货市场的国际化程度呢？

利奥·梅拉梅德认为，农产品会是不错的选择，因为在农产品领域当中，除了中国以外，全球其他的国家，譬如说美国也有类似相同的产品，这些产品与中国的农产品有着非常紧密的关系。另外一个，有可能会是贵金属，譬如说像黄金，黄金在中国的交易量也是不错的，它在全球的交易量大家也知道是非常活跃的，所以也许贵金属会是下一个品种。

“期货市场是控制风险、转移风险的工具，而不是制造风险的地方。要记住，客户不应该去承受他们风险承受能力范围以外的风险，不要多给他们增加他们承受力以外的风险，最主要的就是不要过度加杠杆。这样会大大扩大他们的风险，所以一定要在他们的承受范围内施加风险，而不是之外。”利奥·梅拉梅德先生告诫投资者。

大商所发布铁矿石期货引入境外交易者相关规则

□本报记者 王姣

3月27日，大连商品交易所（以下简称“大商所”）发布通知，向市场正式公布了铁矿石期货引入境外交易者相关规则以及《大商所特定品种交易者适当性业务指南》。大商所相关负责人表示，为便利境外交易者参与国内铁矿石期货交易，大商所对相关规则进行补充和完善，为境外交易者顺利参与铁矿石期货提供制度保障。此次规则发布，为推动铁矿石期货国际化顺利落地、促进期货市场更好服务实体经济奠定了基础。

国际化迈入新阶段

中国证监会于今年2月2日发布通知，批准铁矿石期货作为特定品种，允许引入境外交易者，这是国内首个已上市期货品种实现对外开放，铁矿石期货国际化由此迈入新阶段。2月7日，大商所就铁矿石期货引入境外交易者相关规则修正案及草案向市场公开征求了意见。总体来看，市场各方对大商所铁矿石期货引入境外交易者相关规则高度认可，认为相关规则的制定和修订高度契合境外企业参与铁矿石期货交易的需求，相关条款设置合理、具有可操作性，符合国际化业务实际。

据介绍，本次发布的规则及规则修正案包括《期货公司会员接受境外经纪机构委托开展特定品种期货交易业务管理办法》和《大连商品交易所特定品种交易者适当性管理办法》2部新规则，以及《大连商品交易所交易细则》等14部规则修正案。关于铁矿石期货保税交割发票开具及货款收付、铁矿石期货保税标准仓单注册及转让、仓单转让差额货款结算、交易所强行平仓时间等相关规定，实施时间将根据铁矿石期货引入境外交易者的具体时间另行通知；其他规则自发布之日起施行。此外，境外个人客户暂不允许参与铁矿石期货交易。

贯彻两大原则

该负责人介绍，大商所在制定、修订国际化相关规则时，主要贯彻以下两大原则：即基础不变、内外一致。基础不变是指在引入境外交易者后，铁矿石期货原有合约和基础制度不变，此次规则修改是在铁矿石期货多年稳健运行的前提下，在保持铁矿石期货原有合约和基础制度、核心技术系统、核心清算和风控模式不变的基础上，仅对引入境外交易者涉及的交易者适当性制度、外汇资金作为保证金、保税货款统一结算、保税交割中的增值税发票流转流程等作出相应规定，对境内交易者影响较小。内外一致是指交易所规则对境内外交易者同时适用，平等对待。例如，境内外交易者参与特定品种交易均需进行适当性评估，对境内外交易者保证金水平、持仓限额等均设置相同的标准等。

此外，铁矿石期货引入境外交易者在开户要求和程序、保证金使用、盈亏兑换及保税交割等方面的规则与原油期货大体相同，便于境外交易者参与我国期货市场。

据了解，多年来，大商所积极稳妥的推进铁矿石期货国际化筹备，在保持现有成熟合约制度的基础上，制定了以人民币计价、外币充抵保证金、保税交割、境外客户和机构通过境内期货公司会员入市的铁矿石期货国际化方案和规则。下一步，大商所将根据业务规则，稳妥推进铁矿石引入境外交易者的各项准备工作，推动全市场系统测试、境外经纪机构备案和境外客户开户，力争实现铁矿石期货国际化早日平稳落地。

该负责人表示，大商所立足于国际铁矿石贸易发展实际，推进中国期货市场对外开放，将努力打造一个公开、公平、公正的全球性交易平台，为国际产业客户和投资者提供铁矿石贸易定价基准，深度服务实体经济。在铁矿石国际化平稳落地、稳健运行的基础上，大商所还将积累经验，积极推进更多期货品种实现国际化。

与国际油价联动性初显

国内原油期货短期延续强势

□本报记者 马爽

国内原油期货上市第二个交易日，主力1809合约继续增仓下行，跌2.26%。分析人士表示，从定价角度看，原油期货上市两个交易日以来，走势与国际油价较为贴近，表现出一定的联动性。从基本面来看，当前国际油市消息面偏利多，但近期愈发拥挤的多头持仓令油价面临回调风险，因此，国内原油期价短期有望维持强势震荡。

与国际油价较为贴近

周二，国内原油期货回吐上市首日涨幅，截至收盘，主力1809合约报收424元/桶，较上市首日跌9.8元或2.26%。日内该合约成交40602手，持仓量增加822手至3936手。

瑞达期货分析师张锡莹表示，减产协议延长预期及中东局势动荡支撑短期原油市场，且中美贸易摩擦有所缓和，亚市美元指数继续走弱并跌破89关口，对外盘油价有所提振。但人民币中间价升至2015年8月11日以来最高，一定程度对上海原油期价有所压制。

从定价角度来看，国投安信期货能源首席分析师高明宇表示，上海原油期货终将反映中国境内原油现货市场的供需状况，期初可以中东原油在远东的到岸价格作为定价参照。以中东原油入境在上海国际能源交易中心（INE）原油期货盘面交割不存在无风险套利机会确定仓单价值的上边界，以地炼或做转口的贸易商在盘面接仓单与从中东购油无比较优势确定仓单价值的下边界，估值过程除考虑货物保险费、出入库费用、交割费用、仓储成本、财务成本之外，涉及的变量主要为最便宜交割油种的FOB价格、人民币汇率、海运费三大因素。

“以阿联酋迪拜商品交易所（DME）阿曼原油期货1807合约作为国内原油期货1809合约的定价参照，周一DME阿曼1807合约较上周收盘价跌0.35美元/桶至66美元/桶，带动国内原油期货仓单估值范围从周一的410.9-439.6元/桶下降至406.4-435.1元/桶。周二国内原油期货1809合约的下跌幅度基本与仓单估值区间的下移幅度吻合。上市两个交易日以来，上海原油期货走势与国际油价较为贴近，表现出一定的联动性。”高明宇表示。

从成交、持仓角度来看，INE数据显示，3月26日-27日，原油期货全部合约成交累计83476手，成交金额达3588516.8万元；持仓量为4444手。“新品种上市必然经历一个提升流动性和扩仓的过程，从近两日原油期货成交量、持仓量数据来看，基本符合市场预期。”高明宇表示。

短期上涨空间受限

从国际原油市场消息面来看，整体偏利多。其一，中美贸易摩擦出现缓和迹象影响；其二，沙特地区地缘风波再起。

高明宇认为，近期油价飙升受预期层面因素影响偏多，但现货市场价格并未同步走强，布伦特市场近远期现货价差CFD上涨乏力，愈发拥挤的多头持仓也令油价面临回调风险，短期油价进一步上涨空间受限。

张锡莹表示，短期关注API美国原油库存数据，市场预计上周美国原油库存将增加。技术上，国内原油期货1809合约出现回落，期价下探412元/桶一线后缩减跌幅，上方面临440元/桶一线压力，短线期价有望呈现高位强势震荡。

从长远角度来看，东吴期货原油研究员田由甲表示，从基本面上，美国成品油需求的季节性增加将带动原油消费的回暖。此外，OPEC持续地超额完成减产目标，同时市场也在评估页岩油产量的增长对供需的冲击。总的来说，原油市场基本面向好，中长期油价重心仍将继续上移。

黄金仍具吸引力

□创世财富 杨淼

本周，金融市场将迎来一系列重要的美国经济数据和美联储多位官员发表讲话，同时市场将密切关注中美贸易摩擦的最新动向，黄金多头能否持续，投资者需密切关注。

上周美联储如期宣布升息25个基点，以鲍威尔为首的美联储官员一如市场广泛预期，批准将新的基准基金利率目标定在1.5%至1.75%，打响2018年加息第一枪。与此同时，美联储上调2018-2019年GDP增速预期，下调未来3年失业率预期，维持未来两年PCE通胀预期不变，上调2019-2020年核心PCE通胀预期；预计2019-2020年加息路径更加陡峭，2019年将加息三次，此前预估为两次。尽管经济预期偏鹰，不过美联储点阵图显示，美联储维持今年将加息三次的预期，而非市场此前猜测的四次，且在随后的新闻发布会上，鲍威尔发表了较为鸽派的言论，市场对此感到失望，决议公布后，美元指数遭打击一路走低提振了黄金价格。

本周将有众多美联储官员相继发表讲话，包括FOMC永久票委纽约联储主席杜德利，2018年票委克利夫兰联储主席梅斯特、FOMC永久票委美联储理事夸尔斯，以及2018年票委亚特兰大联储主席博斯蒂克。美联储在3月议息会议后宣布加息25个基点，点阵图显示，美联储仍预计年内加息三次，但预计加息四次的鹰派官员增加至7人，比去年12月多3人，随着美国白宫人事变动频繁以及在中美贸易摩擦的当下，此次美联储官员的讲话或能透露部分货币政策线索，给黄金走势提供指引，投资者需密切关注。

美联储加息谨慎的态度以及美国举措所引发的贸易摩擦导致美元多头低迷不振，美元指数持续下挫已跌破关键支撑位，下行空间恐进一步打开，也使得黄金成为短期内较有吸引力的投资品种。

鞍钢永安商品贸易公司昨日成立

系业内首家由央企和期货公司共同组建

□本报记者 张勤峰

业内首家由央企和期货公司共同组建的商品贸易公司——鞍钢永安商品贸易有限公司昨日成立。相关人士介绍，公司将立足于利用衍生品工具服务实体企业，业务范围涵盖铁矿石、钢材、焦煤、焦炭，铁合金等品种的国内市场现货贸易、进出口业务、仓单交割、代理等业务，力争成为行业领先的跨期货和现货的黑色供应链集成服务商。

致力于服务实体

作为期货行业的领军企业，永安期货长期以来致力于服务实体经济。近年来，风险管理子公司永安资本在帮助实体企业建立期现结合的经营方式，促进企业转型升级方面积累了丰富的经验，成为了衔接期货市场与实体产业的重要纽带。鞍钢集团被誉为“中国钢铁工业的摇篮”“共和国钢铁工业的长子”，是新中国第一个恢复建设的大型钢铁联合企业和最早建成的钢铁生产基地，鞍钢国贸隶属于鞍钢集团，是一家综合性外经贸公司。

作为业内第一个由央企和期货公司共同组建的商品贸易公司，鞍钢永安将立足于利用衍生品工具服务实体企业，业务范围涵盖铁矿石、钢材、焦煤、焦炭，铁合金等品种的国内市场现货贸易、进出口业务、仓单交割、代理等业务，并结合投资方优势创新经营和贸易模式，着力终端，力争成为行业领先的跨期货和现货的黑色供应链集成服务商。鞍钢永安的成立有望成为期货公司服务实体的典范之一，利于为产业链资源整合、打造大宗商品投行提供经验；利于响应“一带一路”倡议，为铁矿石期货的国际化贡献力量；利于推动央企利用衍生品工具进行价格管理，创新经营模式，进一步提升服务实体经济和支持供给侧结构性改革的功能。

强强联合 优势互补

仪式上，鞍钢国贸董事长张三健，永安期货总经理、永安资本董事长葛国栋，大商所总经理助理刘志强，中国银行浙江省分行副行长张立新分别作开业致辞。

张三健表示，鞍钢永安的成立是鞍钢集团和永安期货跨越千山万水、强强联手、跨界合作的良好开端，合资公司将抓住机遇、立足实体，深耕黑色产业链，探索新途径新模式，努力为服务实体经济发挥建设性作用。

葛国栋表示，永安期货正在着力打造“大宗商品现货、场外及场内市场联结中心”。鞍钢永安将围绕产业的上下游开展铁矿石和钢材的基差交易和服务贸易，建立产业链生态共同体，为东北老工业基地振兴发挥积极作用。鞍钢永安的成立，为铁矿石期货的国际化和大宗商品定价中心建设贡献力量，为永安期货探索大宗商品投行建设经验、成为“国内领先、国际一流的综合金融衍生品服务商”目标更进一步。

刘志强表示，一直以来，永安期货的研发实力和服务能力在业内拥有良好口碑，为行业发展做出了重要贡献，具有很好的代表性，尤其在黑色品种产业客户培育和服务方面取得较好成效。鞍钢永安的成立，既是强强结合、优势互补的结果，也代表着大型传统央企突破传统现货购销模式，探索深度参与期货衍生品市场的新模式。大商所支持鞍钢永安作为永安期货黑色产业培育基地，希望鞍钢永安发挥自身特色和优势，拓展和孵化出更多新的业务模式和服务路子，在产业和实体经济服务方面做出新典型，积极推动期货市场与实体经济的深度融合，为更好地服务实体经济发展做出更大的贡献。

中国期货市场监控中心商品指数（3月27日）

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		82.02			81.81	0.21	0.25
商品期货指数	946.87	951.6	955.06	946.66	947.81	3.8	0.4
农产品期货指数	919.9	914.26	921.92	912.54	920.46	-6.2	-0.67
油脂期货指数	524.28	520.23	527.1	519.51	524.07	-3.84	-0.73
粮食期货指数	1312.87	1303.73	1313.74	1301.4	1312.87	-9.14	-0.7
软商品期货指数	856.43	856.93	859.72	855.73	857.9	-0.97	-0.11
工业品期货指数	941.49	951.09	956.75	941.09	942.24	8.85	0.94
能化期货指数	661.7	663.7	665.27	658.55	661.23	2.47	0.37
钢铁期货指数	882.18	894.63	904.7	881.15	883.15	11.48	1.3
建材期货指数	838.04	851.88	859.56	837.19	839.28	12.6	1.5

东证-大商所商品指数（3月27日）

	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	105.35	104.67	104.94	104.89	-0.21%
跨所能化指数	92.36	92.30	92.21	92.54	-0.26%
东证大商所农产品指数	102.20	101.51	101.73	101.74	-0.22%
东证煤焦矿指数（大商所）	83.26	84.03	84.09	83.48	0.66%
东证能化指数（大商所）	101.07	101.99	101.62	101.24	0.74%
东证工业品指数（大商所）	83.57	84.30	84.18	83.75	0.66%
易盛东证能化指数	84.70	84.12	84.19	84.89	-0.90%
易盛东证棉糖指数	86.03	86.12	86.22	85.91	0.24%

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（3月27日）

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1075.49	1078.12	1071.29	1073.04	-0.28	1075.11
易盛农基指数	1304.24	1307.42	1299.14	1301.26	-0.34	1303.77